

ASSEMBLÉE NATIONALE

N° 1033-00041027

DIXIÈME
RAPPORT ANNUEL
AU 31 MARS

2004

Innovatech

Centre du Québec | Chaudière-Appalaches | Mauricie | Québec

s'associer **Innov**
grandir

SOCIÉTÉ INNOVATECH QUÉBEC ET CHAUDIÈRE-APPALACHES

MISSION

La Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches est une société de capital de risque du gouvernement du Québec chargée de promouvoir et de soutenir les initiatives propres à relever la capacité d'innovation technologique sur le territoire qui relève de la Société, et ainsi améliorer la compétitivité et la croissance économique du Québec.

Le territoire desservi par la Société, présenté en détail à la fin du présent rapport annuel, couvre essentiellement les régions Centre du Québec, Chaudière-Appalaches, Mauricie et Québec.



TABLE DES MATIÈRES

LETTRE DU MINISTRE	2
MESSAGE DE LA PRÉSIDENTE DU CONSEIL ET DE LA PRÉSIDENTE-DIRECTRICE GÉNÉRALE	3
COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	6
SURVOL	7
RAPPORT DES ACTIVITÉS	8
RAPPORT DE LA DIRECTION	20
RAPPORT DU VÉRIFICATEUR	21
ÉTATS FINANCIERS	22
PERSONNEL DE LA SOCIÉTÉ	31
LISTE DES PLACEMENTS	32
TERRITOIRE DESSERVI	34

LETTRE DU MINISTRE

Québec, Juillet 2004

*Monsieur Michel Bissonnet
Président de l'Assemblée nationale
Hôtel du Parlement
Québec*

Monsieur le Président,

J'ai l'honneur de vous soumettre le rapport annuel de la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches pour l'exercice financier se terminant le 31 mars 2004.

Veuillez agréer, Monsieur le Président, l'expression de mes sentiments les meilleurs.



Michel Audet
Ministre du Développement économique et régional
et de la Recherche



MESSAGE DE LA PRÉSIDENTE DU CONSEIL ET DE LA PRÉSIDENTE-DIRECTRICE GÉNÉRALE

*Monsieur Michel Audet
Ministre responsable de l'application
de la Loi sur la Société Innovatech
Québec et Chaudière-Appalaches
Hôtel du Parlement
Québec*

Monsieur le Ministre,

Suivant les dispositions de l'article 37 de la Loi sur la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches, nous avons le plaisir de vous présenter les états financiers et le rapport des activités pour l'exercice financier se terminant le 31 mars 2004.

Depuis le début de ses activités en janvier 1994, la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches a investi 157,5 millions de dollars dans 145 initiatives. Ces participations ont été effectuées dans le cadre d'investissements totalisant 835 millions de dollars et ont contribué au maintien et à la création de plus de 2 837 emplois au fil des ans.

Au cours de l'exercice 2003-2004, le Gouvernement a procédé à la révision de ses modes d'intervention dans l'économie et, plus particulièrement, dans le capital de risque. Durant ces travaux, le Gouvernement a limité ses nouveaux engagements financiers dans les sociétés Innovatech et nous a invités à allouer nos ressources en priorité aux projets ayant déjà fait l'objet d'engagements de même qu'à la consolidation du portefeuille existant.

Conséquemment, nous avons donc restructuré nos opérations et notre organisation de manière à atteindre plus rapidement une pleine autonomie financière tout en priorisant, avant tout, la protection des actifs de la Société et les projets avec le plus de potentiel. Cet objectif a été atteint et la Société peut maintenant opérer de façon complètement autonome sans apport additionnel du Gouvernement.

Au cours de l'année, nos effectifs ont été réduits de près de 50 % et une importante consolidation du portefeuille d'investissements a été réalisée. L'actif total de la Société est passé de 100,4 à 86,3 millions de dollars. À la fin de cet exercice financier, le nombre de placements actifs en portefeuille était aussi réduit considérablement, passant de 99 à 72, soit 65 entreprises, 5 projets de valorisation de la recherche et 2 fonds de capital de risque américains.

Nos activités d'investissements ont été également réduites de 50 %. Ainsi, nous avons investi 14,7 M\$ au cours de la période comparativement à 28,8 M\$ l'année précédente. La majeure partie de ces sommes (70,4 %) a été consacrée à des réinvestissements alors que les nouveaux investissements ont été limités à 3 et ont représenté 29,6 % des sommes investies.

Résultats et rendement

Au point de vue financier, la consolidation réalisée du portefeuille, ajoutée à une situation conjoncturelle encore difficile en 2003, nous a amenés à constater une perte comptable de 15,8 millions de dollars pour l'année et un taux de rendement interne annuel sur les activités de placements de -18,1 %.

Suite à l'évaluation de son portefeuille, la Société a dévalué des placements pour 20,9 millions de dollars. Des revenus de 7,1 millions de dollars ont été réalisés, lesquels sont principalement constitués de gains sur disposition et de revenus de placements. Les frais d'exploitation ont totalisé 1,9 million de dollars.

Finalement, même si cette année a été, à tous les points de vue, une année très difficile qui s'est soldée par des pertes importantes, l'approche responsable et conservatrice prise par la Société a permis d'atteindre plus rapidement l'autonomie financière. Au cours de l'année, le Gouvernement a donc pu limiter ses nouvelles injections dans la Société à 1,8 million de dollars comparativement aux 25 millions de dollars prévus initialement.

Impacts économiques et partenariats

Même avec un niveau d'intervention réduit, la Société a continué d'exercer un important effet levier auprès d'autres partenaires. Ainsi, ses participations qui ont totalisé 14,7 millions de dollars se sont inscrites dans le cadre d'investissements totaux de 69,3 millions de dollars auxquels ont aussi contribué les entrepreneurs eux-mêmes et d'autres partenaires financiers institutionnels et privés.

Une étude récente réalisée par la firme de surveillance de l'industrie canadienne du capital de risque, Macdonald & Associates, a d'ailleurs clairement établi que la Société est le principal mobilisateur d'investissements de capitaux de risque dans la zone économique Québec et Chaudière-Appalaches. De 2000 à 2003, la Société a notamment participé à générer 89 % de toutes les sommes investies en capital de risque de type « technologique » dans la région. On peut d'ailleurs lire dans ce rapport que « l'analyse démontre clairement que la Ville de Québec gagne de la vitesse dans le marché du capital de risque et commence à récolter les fruits de ses efforts passés. L'analyse démontre également le rôle important joué par Innovatech dans le renforcement du marché du capital de risque à Québec »

La Société a également maintenu des liens étroits avec ses partenaires américains VIMAC et Entrepia et a aussi continué d'appuyer BioContact, T.I. Contact et Défi Technologique, des événements d'envergure pour la région de Québec favorisant un réseautage étroit entre investisseurs et entreprises.

Perspectives

La plupart des observateurs de l'industrie du capital de risque nord-américaine s'entendent pour dire que 2003 fut une année charnière et que l'année 2004 devrait marquer le début d'un nouveau cycle haussier. Une partie de cette croissance pourrait notamment être provoquée par la reprise prévue des investissements des entreprises en technologies de l'information.

Avec une conjoncture plus favorable, un portefeuille consolidé, une équipe expérimentée et une meilleure santé financière, la Société est en excellente position pour relever le nouveau défi que lui propose maintenant le Gouvernement du Québec. Rappelons que le 6 avril 2004, quelques jours après la fin de l'exercice financier, le Gouvernement a annoncé son intention de transformer la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches en société en commandite disposant d'un capital mixte public-privé. Cette Innovatech renouvelée continuera d'investir aux stades d'amorçage et de démarrage d'entreprises de haute technologie mais devra dorénavant faire appel à des partenaires privés pour assurer sa capitalisation. Le Gouvernement entend se servir des actifs actuels de la Société pour attirer les capitaux privés.

Nous entreprenons cette nouvelle étape avec enthousiasme. Le Gouvernement a soutenu seul depuis le début le développement de la Société. Maintenant que nous avons des actifs importants, des réalisations, un savoir-faire et une équipe d'investissement aguerrie, il est dans l'ordre des choses que le Gouvernement cherche à prendre moins de place et souhaite que d'autres partenaires prennent la relève. Avec l'appui de nouveaux investisseurs, la Société pourra poursuivre son développement et surtout continuer d'investir avec dynamisme dans la création et le développement d'entreprises technologiques fortes, rentables et concurrentielles sur son territoire.

En terminant, le conseil d'administration de la Société a toujours appuyé ses décisions d'investissement sur des éléments parfaitement compatibles avec sa mission et sur les principes qui ont guidé sa création. Les réalisations de la Société sont le fruit d'un travail concerté et soutenu des membres du conseil d'administration et de l'ensemble du personnel. Nous les remercions sincèrement pour leur dévouement et leur grande disponibilité. Nous continuerons de déployer tous les efforts requis pour assurer une transition en douceur et la réussite de la Société. Ainsi, Innovatech ne cessera de contribuer directement à la création d'entreprises et d'emplois, à l'amélioration de la compétitivité et à la croissance économique du Québec.



Francine Bonicalzi
Présidente du conseil



Francine Laurent
Présidente-directrice générale

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La Société est dirigée par un conseil d'administration composé de membres issus du milieu des affaires ainsi que du milieu de la recherche scientifique.

Le conseil a complète juridiction sur les participations financières de la Société, lorsque ces dernières ne dépassent pas cinq millions de dollars. Au-delà de ce montant, il recommande le financement au ministre responsable de la Société. Lorsque le financement excède dix millions de dollars, la Société doit obtenir l'approbation du gouvernement.

Au 31 mars 2004, le conseil d'administration de la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches était composé des personnes suivantes :

Francine Bonicalzi
Présidente du conseil
Présidente-directrice générale
Technopole Vallée du Saint-Maurice

Louise Bédard
Directrice générale
Centre de formation Option-Travail

Chantal Blouin
Présidente-directrice générale
Centre Recyclage Informatique inc.

René Drouin
Vice-président exécutif
ADS inc.

Robert Dufour
Homme d'affaires

Régis Labeaume
Vice-président du conseil
Président-directeur général
Fondation de l'Entrepreneurship

Fernand Labrie
Directeur scientifique
Centre de recherche du CHUL

Francine Laurent
Présidente-directrice générale
Société Innovatech Québec
et Chaudière-Appalaches

Gaston Ouellet
Retraité

SURVOL

La Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches est une société d'investissement du Gouvernement du Québec. La Société réalise des investissements dans des projets et des entreprises de haute technologie.

Contenu technologique et investissements en amont

Outil stratégique et financier de développement économique, Innovatech Québec joue un rôle unique dans l'industrie québécoise du capital de risque. Rigoureusement tournée vers des investissements à caractère technologique, principalement aux phases de pré démarrage et de démarrage, la Société vise à :

- participer au financement de projets propres à positionner le territoire qu'elle dessert dans les secteurs les plus prometteurs de la nouvelle économie;
- investir dans des projets propices à la création d'effets structurants et de partenariats susceptibles de développer l'innovation et de favoriser la création d'emplois dans le secteur de la haute technologie;
- inciter, par ses investissements, d'autres sources de financement de provenance nationale ou internationale à investir dans la région.

Trois secteurs d'investissement

Les investissements de la Société se répartissent en trois secteurs d'activité soit les technologies de l'information et télécommunications, les biotechnologies et sciences de la vie ainsi que les technologies avancées appliquées. Ce dernier secteur inclut notamment les nouveaux matériaux, procédés et produits (machinerie, équipement et instrumentation).

Programme de valorisation de la recherche (PVR)

Le Programme de valorisation de la recherche est un élément stratégique fortement encouragé par la Société pour favoriser la commercialisation des résultats de la recherche fondamentale. Le Programme vise à apporter un développement supplémentaire aux découvertes à fort potentiel d'innovation et de commercialisation en vue d'en faire le transfert vers une entreprise commerciale.

Outils financiers

La forme d'investissement privilégiée par la Société est le capital-actions ordinaire. Les titres convertibles sont également utilisés.

Territoire

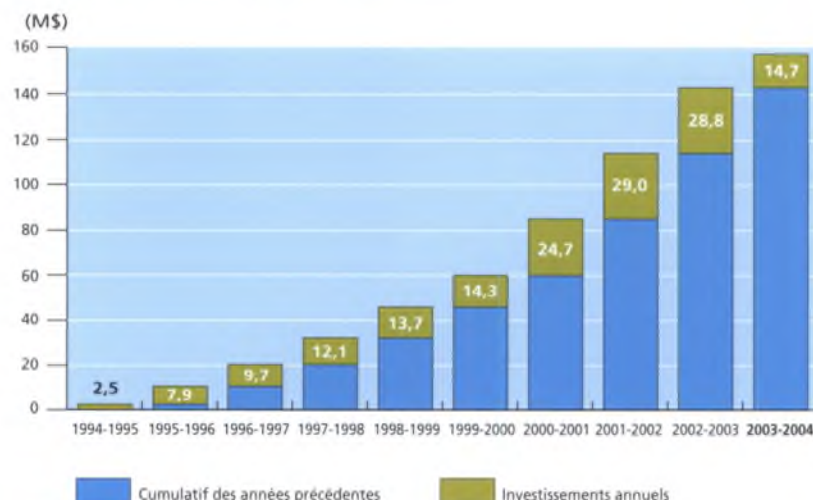
Le territoire desservi par la Société est présenté en détail à la fin du présent rapport annuel. Essentiellement, il couvre les régions Centre du Québec, Chaudière-Appalaches, Mauricie et Québec.

RAPPORT DES ACTIVITÉS

Depuis le début de ses activités en janvier 1994, la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches a investi 157,5 millions de dollars dans 145 initiatives. Ces participations ont été effectuées dans le cadre d'investissements totalisant 835 millions de dollars et ont contribué au maintien et à la création de plus de 2 837¹ emplois au fil des ans.

Au cours de l'exercice 2003-2004, la Société a réalisé des investissements de 14,7 millions de dollars dont 4,3 millions de dollars dans de nouvelles entreprises et nouveaux projets. Ces participations se sont inscrites dans le cadre d'investissements totaux de 69,3 millions de dollars réalisés conjointement avec les entrepreneurs eux-mêmes et d'autres partenaires financiers. Nos entreprises partenaires emploient actuellement 2 273 personnes, soit une augmentation de 1 255 emplois depuis nos premières contributions dans ces entreprises.

INVESTISSEMENTS RÉALISÉS



Nombre et caractéristiques des entreprises partenaires

Suite à une importante consolidation, 5 dispositions ont été réalisées et 25 placements radiés au cours de l'exercice. Ainsi, au 31 mars 2004, la Société compte 72 placements actifs dont 65 dans des entreprises partenaires, 5 dans le cadre de son Programme de valorisation de la recherche et 2 placements dans des fonds d'investissement. Trois nouveaux dossiers se sont ajoutés.

1. Au chapitre de la création d'emplois, ces données proviennent d'évaluations fournies par les entreprises concernées.

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Nouveaux investissements	5	14	16	22	14	14	26	16	15	3
- Dispositions			1	1	0	8	2	2	2	5
- Radiations				3	2	2	6	5	9	25
Total investissements actifs	5	19	34	52	64	68	86	95	99	72
Cumulatif - Investissements réalisés	5	19	35	57	71	85	111	127	142	145

La Société intervient financièrement à un niveau de risque répondant à sa mission et très souvent en amont des interventions des autres investisseurs institutionnels et privés. Il s'agit là, de l'essence même de la mission telle qu'exprimée dans sa loi constitutive. Ainsi, sur 145 nouveaux dossiers, 111 (76,6 %) étaient à l'étape de démarrage ou même de pré-démarrage au moment où Innovatech a accepté d'y investir.

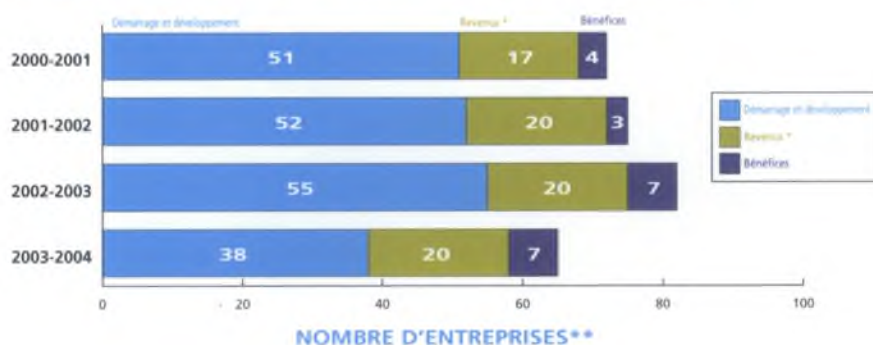
NOMBRE DE DÉMARRAGES (31 MARS)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Prédémarrages et valorisation	-	-	-	11	1	5	4	8	7	-
Démarrages	4	11	11	10	10	5	19	1	3	1
Cumulatif	4	15	26	47	58	68	91	100	110	111
En % des nouveaux dossiers	80,0 %	79,0 %	74,3 %	81,0 %	76,3 %	75,6 %	78,5 %	76,3 %	77,5 %	76,6 %

Stade de développement des entreprises

Le portefeuille de la Société demeure très jeune. Parmi les 65 entreprises actuellement partenaires, 27 ont réalisé des ventes de plus de 1 million de dollars au cours de la dernière année dont 7 d'entre elles étaient rentables ou dégageaient un bénéfice net.

STADE DE DÉVELOPPEMENT DES ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE



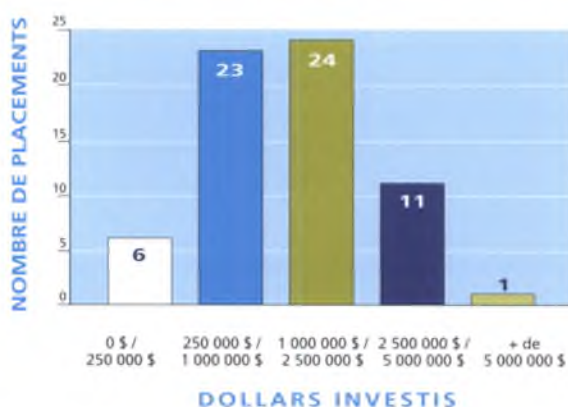
* Entreprises dont les revenus annuels sont supérieurs à 1 M\$.

** Exclut les projets de valorisation de la recherche et les deux fonds de capital de risque américain.

Les entreprises partenaires sont donc, dans l'ensemble, encore à l'étape de développement. Elles ne réalisent pas ou peu de fonds autogénérés et demeurent dépendantes des investissements de capitaux de risque. Cette situation est représentative de l'ensemble des entreprises technologiques du territoire desservi par la Société et démontre clairement le rôle de soutien important que joue la Société dans le développement de l'économie du savoir.

La taille de l'investissement moyen par entreprise est de 1,5 million de dollars, ce qui se traduit principalement par des investissements entre 250 000 \$ et 2 500 000 \$.

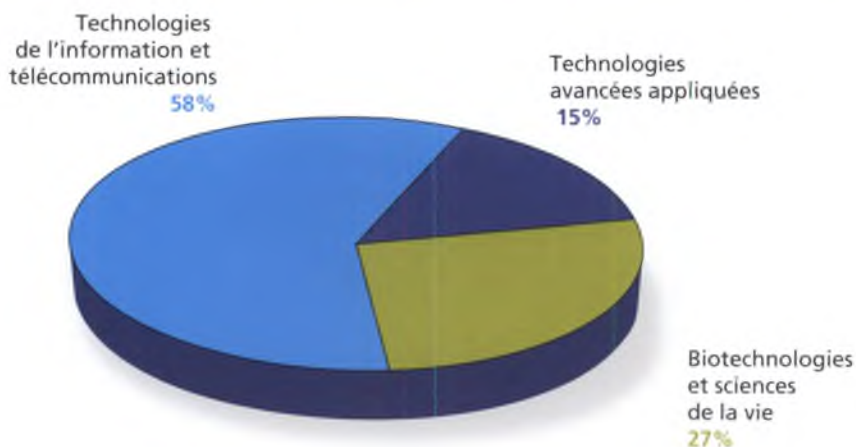
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE SELON LA TAILLE DES INVESTISSEMENTS



Répartition par secteur

La Société s'efforce de diversifier son portefeuille afin de bien jouer son rôle dans chacun des principaux domaines de l'innovation technologique. La Société détient des investissements dans trois grands secteurs : les technologies de l'information et télécommunications (58 %), les biotechnologies et sciences de la vie (27 %) et les technologies avancées appliquées (15 %).

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ, EN POURCENTAGE DE LA VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS



Accès au capital étranger

Durant l'exercice, la Société a poursuivi ses relations avec ses partenaires américains. Rappelons que la Société détient des investissements totalisant des engagements de 7 millions de dollars dans deux fonds de capital de risque. Il s'agit de VIMAC Early Stage Fund L.P. situé à Boston et du fonds Entrepia situé à New-York qui possède un réseau important en Asie.

En plus de nous ouvrir la porte à un réseau d'investisseurs américains, ces partenariats sont accompagnés d'une entente de réciprocité. Ainsi, TeraXion inc. et GEOCOMtms inc., deux entreprises partenaires, ont bénéficié d'investissements de ces investisseurs américains.

Effet de levier et investissements totaux générés

La Société étant toujours soucieuse d'optimiser les impacts économiques de ses interventions, ses participations financières s'inscrivent systématiquement dans le cadre d'un partenariat avec le secteur privé, les entrepreneurs et divers organismes et institutions financières. Les investissements consentis par nos partenaires pour réaliser les initiatives retenues représentent en moyenne quatre fois les montants injectés par la Société. Ainsi les 157,5 millions de dollars investis depuis le début des activités en 1994 ont été effectués dans le cadre d'investissements totalisant 835 millions de dollars. Cette année, les 14,7 millions de dollars investis auront généré des investissements totaux de l'ordre de 69,3 millions de dollars.

Une étude récente réalisée par la firme de surveillance de l'industrie canadienne du capital de risque, Macdonald & Associates, a d'ailleurs clairement établi que la Société est le principal mobilisateur d'investissements de capitaux de risque dans la zone économique Québec et Chaudière-Appalaches. De 2000 à 2003, la Société a notamment participé à générer 89 % de toutes les sommes investies en capital de risque de type « technologique » dans la région. On peut d'ailleurs lire dans ce rapport que « l'analyse démontre clairement que la Ville de Québec gagne de la vitesse dans le marché du capital de risque et commence à récolter les fruits de ses efforts passés. L'analyse démontre également le rôle important joué par Innovatech dans le renforcement du marché du capital de risque à Québec »².

Programme de valorisation de la recherche – une première au Québec

En 1996, Innovatech Québec a été la première à mettre en place une nouvelle initiative visant à accélérer le développement de technologies à fort potentiel commercial provenant de la recherche réalisée par des chercheurs issus des laboratoires et des centres de recherche sis sur le territoire desservi par la Société. Ceci lui permet de contribuer activement à l'essor de nouvelles opportunités d'affaires et ainsi, supporter le développement de nouvelles entreprises technologiques.

2. Traduit du rapport Macdonald & Associates sur le capital de risque dans la région de Québec, Janvier 2004

Une entente-cadre, établie avec plusieurs organisations de recherche, stipule qu'Innovatech pourra contribuer financièrement, jusqu'à concurrence de 300 000 \$, aux dépenses liées à la protection de la propriété intellectuelle et au processus de valorisation des technologies. De plus, l'entente prévoit un remboursement des dépenses dans le cas où la propriété intellectuelle générée donnerait lieu à une exploitation commerciale.

Cette approche innovatrice a permis à Innovatech de se positionner comme un acteur de premier plan dans le repérage de projets de recherche à fort potentiel commercial ainsi que dans le démarrage d'entreprises dérivées. De plus, la formule mise en place par la Société permet aux organisations de recherche et aux chercheurs d'espérer un éventuel retour financier issu des fruits de leurs travaux.

Depuis la création du Programme, Innovatech a conclu 7 ententes avec des centres de recherche et des universités dont 5 avec des institutions situées sur son territoire. Il s'agit de l'Université Laval, de l'Université du Québec à Trois-Rivières, du Centre national en électrochimie et en technologies environnementales de Shawinigan, de TransBiotech de Lévis et du centre R&D pour la défense Canada de Valcartier.

Au 31 mars 2004, Innovatech avait rencontré 109 chercheurs et procédé à 70 analyses technologiques et de brevetabilité. Au terme de ces analyses, Innovatech a investi 4,9 millions de dollars dans 27 projets technologiques à fort potentiel commercial, soit 14 en biotechnologies et sciences de la vie, 9 en technologies avancées appliquées et 4 en technologies de l'information et des télécommunications. Vingt nouveaux brevets ont aussi été déposés.

Dans le cadre de ces ententes, 9 projets ont été commercialisés : 6 par de nouvelles entreprises créées par essaimage et 3 par licences octroyées à des entreprises réceptrices.

ÉVOLUTION - PROGRAMME DE VALORISATION DE LA RECHERCHE AU 31 MARS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Projets de valorisation	10	2	5	3	4	3	0
Transferts technologiques							
- via licences octroyées		1				1	1
- via création d'entreprises		1	1	2		1	1
Radiations				1		4	8
Projets de valorisation en cours	10	10	14	14	18	15	5
Cumulatif - Projets de valorisation	10	12	17	20	24	27	27

Au cours de l'exercice, Innovatech a investi 66 560 \$ dans des projets de valorisation de la recherche et 2 projets ont été commercialisés.

La Société investit un maximum de 5 % de son actif sous gestion dans le Programme de valorisation de la recherche.

Résultats financiers

Pour l'exercice se terminant le 31 mars 2004, des revenus de 7,1 millions de dollars ont été réalisés, lesquels sont principalement constitués de gains sur disposition et de revenus de placements. Les frais d'exploitation ont totalisé 1,9 million de dollars. Suite à l'évaluation de son portefeuille, la Société a dévalué des placements pour 21 millions de dollars, d'où résulte une perte nette de 15,8 millions de dollars pour l'année. Au 31 mars 2004, la valeur comptable du portefeuille s'élevait à 79,3 millions de dollars alors que sa valeur marchande était évaluée à 80,9 millions de dollars.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR DES INVESTISSEMENTS AU 31 MARS (EN MILLIONS DE \$)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Placements de capital de risque au début	-	2,5	10,3	18,4	28,3	37,4	40,4	56,1	73,5	90,6
Nouveaux investissements	2,5	7,5	9,0	7,7	8,0	5,5	16,3	10,5	6,3	4,3
Réinvestissements et produits capitalisés	-	0,5	0,8	4,6	6,0	9,2	8,8	18,8	24,6	14,6 ³
Investissements de l'exercice	2,5	8,0	9,8	12,3	14,0	14,7	25,1	29,3	30,9	18,9
Dispositions de l'exercice	-	0,2	1,1	0,7	0,9	7,1	2,9	1,9	2,2	9,3
Provisions et radiations de l'exercice	-	-	0,6	1,7	4,0	4,6	6,5	10,0	11,6	20,9
Placements de capital de risque à la fin	2,5	10,3	18,4	28,3	37,4	40,4	56,1	73,5	90,6	79,3
Juste valeur marchande des placements	2,5	10,3	18,4	29,5	39,4	56,0	64,6	87,6	95,9	80,9

3. Inclut des produits capitalisés et des investissements non monétaires totalisant 4,2 M\$

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DE L'ACTIONNAIRE AU 31 MARS (EN MILLIONS DE \$)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Capital-actions										
Capital-actions au début de l'exercice	-	2,5	10,6	14,4	14,4	46,4	55,4	66,4	95,0	125,0
Capital-actions émis au cours de l'exercice	2,5	8,1	3,8	-	32,0	9,0	11,0	28,6	30,0	1,8
Capital-actions à la fin de l'exercice	2,5	10,6	14,4	14,4	46,4	55,4	66,4	95,0	125,0	126,8
Bénéfices (pertes) non répartis										
Bénéfices (pertes) non répartis au début de l'exercice	-	0,4	0,7	0,9	0,4	(3,4)	2,2	(4,4)	(13,9)	(24,8)
Bénéfices (pertes) nets de l'exercice	0,4	0,3	0,2	(0,5)	(3,8)	5,6	(6,6)	(9,5)	(10,9)	(15,8)
Bénéfices (pertes) non répartis à la fin de l'exercice	0,4	0,7	0,9	0,4	(3,4)	2,2	(4,4)	(13,9)	(24,8)	(40,6)
Avoir des actionnaires à la fin de l'exercice	2,9	11,3	15,3	14,8	43,0	57,6	62,0	81,1	100,2	86,2

Taux de rendement interne (TRI)

Le taux de rendement interne annuel sur les activités de placements a été de -18,1 % pour l'année. L'année fut difficile du point de vue financier et la Société affiche des résultats inférieurs à ses principaux indices de référence. Toutefois, la consolidation du portefeuille réalisée et l'approche responsable prise par la direction au regard de l'évaluation de ses investissements placent la Société en bonne position pour profiter pleinement du potentiel de plus-value important que recèle le portefeuille.

TAUX DE RENDEMENT INTERNE (TRI) AU 31 MARS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
TRI 1 an	-5,6%	44,5%	-20,0%	-3,6%	-18,8%	-18,1%
TRI 3 ans	Nd	14,9%	3,6%	2,6%	-14,4%	-15,0%
TRI 5 ans	Nd	12,9%	3,5%	1,0%	-6,1%	-10,4%
TRI global	Nd	12,8%	3,3%	1,3%	-5,1%	-9,1%

Le taux de rendement interne sur les activités d'investissement de la Société est calculé sur la base de la juste valeur marchande des investissements. Elle repose sur des principes prudents et conservateurs. De façon générale, les placements demeurent au coût d'acquisition à moins qu'un événement concret quantifiable, ayant un impact significatif (positif ou négatif) sur la valeur de l'entreprise, justifie une hausse ou une baisse de valeur. Si un placement demeure au coût d'acquisition pour une période supérieure à 36 mois, étant donné l'absence d'événements, ce placement est soumis à une évaluation approfondie pour déterminer si une moins-value est justifiée. Il importe, par ailleurs, de souligner que seules les dévaluations sont reflétées à la face même des états financiers alors que les autres placements demeurent au coût d'acquisition, bien que plusieurs de ceux-ci présentent un potentiel important de plus-value.

INDICATEURS DE MARCHÉ - RENDEMENTS ANNUELS DU 1^{ER} AVRIL AU 31 MARS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Nasdaq 100 (1 an)	83,2 %	100,4 %	-67,7 %	-16,1 %	-36,7 %	25,2 %
S&P/TSX Composite (1 an)	-12,7 %	43,4 %	-22,5 %	2,0 %	-19,6 %	35,5 %
S&P/TSX Small Cap					-19,3 %	50,2 %
S&P/TSX Health Care					-27,9 %	18,8 %
S&P/TSX InfoTech					-51,3 %	106,5 %
NVCA/EARLY Stage*					-27,6 %	-7,0 %

* Au 31 décembre 2003

Outils financiers

La stratégie d'investissement de la Société dans les entreprises est flexible et tient compte du risque technologique et financier, du niveau de développement de l'entreprise, de la qualité de la gestion, du potentiel de la technologie et de la présence de partenaires financiers crédibles. Après négociation avec le promoteur et ses partenaires, la Société propose la forme de participation financière jugée optimale, mais privilégie l'investissement sous forme de capital-actions ordinaire. Ce type d'instrument financier est bien adapté à la situation des sociétés en démarrage et permet de profiter de l'appréciation éventuelle, et parfois substantielle, des placements. De plus, cette forme de financement est celle qui permet le plus facilement d'exercer un levier financier auprès d'autres partenaires.

La Société utilise également des titres convertibles telles que des actions privilégiées et des débiteures convertibles. La dette à revenu fixe de même que les actions privilégiées traditionnelles non convertibles ne sont utilisées que marginalement. Elles servent d'avance d'outils financiers d'appoint pour équilibrer la structure financière.

La Société effectue aussi des prêts temporaires à court terme pour répondre aux besoins des entrepreneurs en attente de conclure un investissement important ou en cas d'urgence. Ces prêts sont généralement convertibles à escompte.

Tout en optimisant le rendement, et autant que faire se peut, la Société vise à récupérer son investissement dès que possible lorsque la phase de risque technologique est passée et que l'entreprise a pu atteindre une viabilité commerciale. Des clauses visant un rachat de la participation de la Société sur un horizon de 5 à 7 ans sont généralement intégrées aux conventions.

Au 31 mars 2004, 86,9 % des placements avaient été réalisés sous forme de capital-actions ordinaire ou de titres convertibles en capital-actions ordinaire et 13,1 % sous forme de titres non convertibles et d'avances dans le cadre du Programme de valorisation de la recherche.

	Pour l'exercice 2003-2004		Au 31 mars 2004	
	\$	%	\$	%
Capital-actions ordinaire	1 137 263	7,7	45 734 989	44,4
Titres convertibles en capital-actions ordinaire	10 781 223	73,3	43 824 642	42,5
Titres non convertibles	3 128 090	21,3	12 497 435	12,1
Valorisation de la recherche	(331 441)	-2,3	1 000 028	1,0
Total	14 715 135	100,0	103 057 094	100,0

Organisation et frais d'exploitation

En date du 31 mars 2004, la Société comptait dix employés. Le nombre d'employés est directement lié à la taille de l'actif total de la Société. La Société est structurée en trois portefeuilles d'investissements : Biotechnologies et sciences de la vie, Technologies avancées appliquées et Technologies de l'information et télécommunications. Ce dernier secteur inclut également l'optique et la photonique. La structure administrative est minimale. La force de la Société réside dans la qualité de son équipe composée de ressources professionnelles de haut niveau.

Le ratio des frais d'exploitation par rapport à l'actif moyen sous gestion de 2,03 %, se compare avantageusement à ceux de l'industrie du capital de risque et de la gestion de fonds. La masse salariale, excluant les avantages sociaux, de l'équipe en place au 31 mars 2004 est de 732 312 \$ comparativement à 1 279 421 \$ l'exercice précédent. La rémunération annuelle de la présidente-directrice générale de 120 162 \$ est déterminée par le Gouvernement et est divulguée au rapport annuel conformément à la directive 196774 du Conseil du trésor.

RÉSUMÉ DES ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ

	Pour l'exercice 2003-2004	Cumulatif au 31 mars 2004
MISSION — Soutien financier		
Demandes de financement	36	655 ⁴
Analyses technologiques	3	250
Conseil d'administration - réunions	13	119
Nombre d'investissements effectués (incluant les réinvestissements)	18	333
Montants investis	14,7 M\$	157,5 M\$
Investissements totaux générés	69,3 M\$	835 M\$
MISSION — Création d'emplois⁵		
Emplois constatés dans les entreprises au début		1 417
Emplois créés		1 420
Emplois cumulatifs créés et maintenus		2 837

4. Le nombre de demandes de financement reçues entre 1995 et 1998 est fondé sur des estimations.

5. Statistiques provenant d'évaluations fournies par les entreprises

MISSION — Promotion du développement scientifique et technologique

COMMANDITES

Atelier sur l'entrepreneursip
«Commercialisez votre technologie»
BioContact Québec 2003
Cercle des intervenants en développement
technologique (CIDT)
Concours québécois en entrepreneursip
Congrès annuel et Journées tendances
Réseau Capital
Groupe d'intérêt multimédia et inforoutes
(GRIMI) - Premiers mardis du financement
La Chambre de commerce régionale des
entrepreneurs de Québec - Rendez-vous
technologiques 2003
Technopole Vallée St-Maurice - Club de
maillage en R-D de la Mauricie
T.I. Contact Québec 2003
Conférence de Moléculture pharmaceutique
Pôle-Québec et Chaudière-Appalaches - Défi
technologique Québec

PARTENARIATS

Centre National en électrochimie
et technologies environnementales
CLD de Baie St-Paul
CLD de la Malbaie
Fonds Entrepia Nord, S.E.C
Hydro-Québec CapiTech Inc.
R&D pour la défense Canada - Valcartier
SOVAR
Technopole Vallée du St-Maurice
Transbiotech
Université du Québec à Trois-Rivières
Université Laval
VIMAC Early Stage Fund L.P.



SOCIÉTÉ INNOVATECH QUÉBEC ET CHAUDIÈRE-APPALACHES
ÉTATS FINANCIERS
DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2004

TABLE DES MATIÈRES

RAPPORT DE LA DIRECTION.....	20
RAPPORT DU VÉRIFICATEUR	21
ÉTATS FINANCIERS	
Résultats et déficit	22
Bilan	23
Flux de trésorerie	24
Notes complémentaires.....	25 à 30

RAPPORT DE LA DIRECTION

Les états financiers de la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches ont été dressés par la direction, qui est responsable de leur préparation et de leur présentation. Cette responsabilité comprend le choix de conventions comptables appropriées conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada ainsi que des estimations et jugements importants. Les renseignements financiers divulgués dans les autres chapitres du rapport annuel d'activités correspondent en tout point à l'information contenue dans les états financiers.

Afin de s'acquitter de ses responsabilités, la direction maintient un système de contrôles internes, conçu en vue de fournir l'assurance raisonnable que les biens de la Société sont protégés et que les opérations sont comptabilisées correctement et au moment opportun, qu'elles sont dûment approuvées et qu'elles permettent de produire des états financiers fiables.

La Société reconnaît qu'elle est responsable de gérer ses affaires conformément aux lois et règlements qui la régissent. À ce titre, le conseil d'administration surveille la façon dont la direction s'acquitte des responsabilités qui lui incombent en matière d'information financière et il a approuvé les états financiers pour l'exercice terminé le 31 mars 2004.

Le Vérificateur général du Québec a procédé à la vérification des états financiers de la Société, conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Son rapport expose la nature et l'étendue de sa vérification ainsi que l'expression de son opinion. Le Vérificateur général peut rencontrer le conseil d'administration pour discuter de tout élément qui concerne sa vérification.



Francine Laurent
Présidente-directrice générale

Québec, le 25^e jour du mois de mai 2004

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

Au Ministre des Finances,

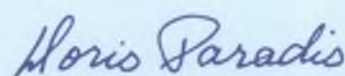
J'ai vérifié le bilan de la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches au 31 mars 2004, l'état des résultats et du déficit ainsi que l'état des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'informa-

tion fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 mars 2004, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Conformément aux exigences de la *Loi sur le Vérificateur général* (L.R.Q., chapitre V-5.01), je déclare qu'à mon avis ces principes ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

La Vérificatrice générale par intérim,



Doris Paradis, FCA

Québec, le 7 mai 2004

RÉSULTATS ET DÉFICIT

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2004

	2004	2003
REVENUS		
Revenus des placements	1 826 384 \$	1 723 484 \$
Intérêts sur dépôts à vue et placements temporaires	125 615	278 295
Honoraires de gestion	254 490	261 943
Gains sur disposition de placements	4 873 119	580 990
Gains sur disposition d'immobilisations	1 663	-
	7 081 271	2 844 712
DÉPENSES		
Dépenses de fonctionnement (note 10) :		
Traitements et avantages sociaux	1 360 988	1 535 083
Services professionnels et contractuels	58 713	150 033
Loyers	129 479	130 702
Publicité et promotion	74 560	157 746
Déplacements et développement des affaires	59 863	122 151
Frais de bureau	89 572	103 628
Communications	25 094	28 527
Perte de change	34 874	34 244
Perte sur disposition d'immobilisations	646	-
Amortissement des immobilisations	58 125	65 921
	1 891 914	2 328 035
Contribution pour Québec Biophotonique	-	127 659
Créances douteuses	74 999	15 950
Prêts douteux	7 963 070	1 244 293
Moins-values durables, radiations et pertes sur disposition de placements en capital-actions	12 988 537	10 028 201
	21 026 606	11 288 444
	22 918 520	13 744 138
PERTE NETTE	15 837 249	10 899 426
DÉFICIT AU DÉBUT	24 793 920	13 894 494
DÉFICIT À LA FIN	40 631 169 \$	24 793 920 \$

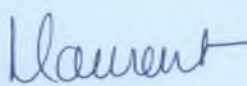
BILAN

AU 31 MARS 2004

	2004	2003
ACTIF		
À court terme		
Encaisse	5 004 843 \$	1 755 403 \$
Placements temporaires (note 3)	996 120	7 195 308
Débiteurs (note 4)	698 095	647 213
Produits de disposition à recevoir	244 801	-
Frais payés d'avance	26 463	58 212
	6 970 322	9 656 136
Produits de disposition à recevoir	-	75 720
Placements à long terme (notes 6 et 12)	79 261 220	90 555 968
Immobilisations (note 5)	84 099	140 078
	86 315 641 \$	100 427 902 \$
PASSIF		
À court terme		
Créditeurs et frais courus	163 714 \$	238 726 \$
AVOIR DE L'ACTIONNAIRE		
Capital-actions (note 7)	126 783 096	124 983 096
Déficit	(40 631 169)	(24 793 920)
	86 151 927	100 189 176
	86 315 641 \$	100 427 902 \$

ENGAGEMENTS (note 11)

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

FLUX DE TRÉSORERIE

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2004

	2004	2003
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Perte nette	(15 837 249) \$	(10 899 426) \$
Éléments sans incidence sur la trésorerie :		
Amortissement des immobilisations	58 125	65 921
Intérêts capitalisés sur les placements	(538 857)	(591 084)
Dividendes en actions	(49 856)	(40 000)
Moins-values durables, radiations et pertes sur disposition de placements en capital-actions	12 988 537	10 028 201
Prêts douteux	7 963 070	1 244 293
Gains sur disposition de placements	(4 873 119)	(580 990)
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	39 006	10 164
	(250 343)	(762 921)
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation (note 8)	(338 946)	(80 901)
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'exploitation	(589 289)	(843 822)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition nette d'immobilisations	(1 129)	(79 026)
Acquisition de placements (note 9)	(14 715 136)	(28 848 192)
Recouvrement de débentures, prêts, contributions remboursables et avances	2 591 366	1 086 341
Produit de la disposition d'actions (note 9)	7 964 440	727 235
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement	(4 160 459)	(27 113 642)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Flux de trésorerie provenant des activités de financement :		
émission de capital-actions	1 800 000	30 000 000
AUGMENTATION DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES		
	(2 949 748)	2 042 536
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT	8 950 711	6 908 175
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN	6 000 963 \$	8 950 711 \$
Encaisse	5 004 843 \$	1 755 403 \$
Placements temporaires	996 120	7 195 308
Espèces et quasi-espèces à la fin	6 000 963 \$	8 950 711 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES

31 MARS 2004

1. CONSTITUTION ET MISSION

La Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches est une personne morale de droit public instituée en vertu du chapitre 80 des lois de 1993, et constituée en compagnie à fonds social par l'effet de la loi qui la régit, soit la *Loi sur la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches* (L.R.Q. chapitre S-17.4). La Société a pour mission de promouvoir et de soutenir les initiatives propres à accroître la capacité d'innovation technologique sur le territoire déterminé dans sa loi constitutive et à améliorer ainsi la compétitivité et la croissance économique du Québec, tout en assurant un rendement permettant la continuité de ses activités.

La Société se définit comme étant un organisme de capital de risque, c'est-à-dire que ses engagements d'investissement sont pris sous forme de placements spéculatifs dans des sociétés présentant de fortes probabilités de croissance.

En vertu de l'article 3 de sa loi constitutive, la Société est mandataire de l'État et, par conséquent, n'est pas assujettie aux impôts sur le revenu au Québec et au Canada.

Faisant suite au *Discours sur le budget 2004-2005* prononcé par le ministre des Finances du Québec le 30 mars 2004, le ministre du Développement économique et régional et de la Recherche a indiqué, le 6 avril 2004, que la Société serait transformée en société en commandite disposant d'un capital mixte public-privé.

2. CONVENTIONS COMPTABLES

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers selon les principes comptables généralement reconnus du Canada requiert l'utilisation d'estimations ayant une incidence sur les actifs et les passifs inscrits, sur la présentation des actifs et passifs éventuels ainsi que sur les produits et les charges comptabilisés. Les principales estimations sont relatives à l'évaluation des placements à long terme et des immobilisations.

Espèces et quasi-espèces

Les espèces et quasi-espèces se composent des soldes bancaires et des placements temporaires dont l'échéance est égale ou inférieure à trois mois.

Placements à long terme

Les placements à long terme sont inscrits au coût d'acquisition. Toute moins-value durable et provision pour prêts douteux est portée en diminution du coût d'acquisition. Certains titres incluent des produits capitalisés lorsque cette situation est prévue par convention.

Provision pour prêts douteux

Lorsqu'il est établi qu'il y a des risques quant au recouvrement des prêts, les valeurs comptables sont ramenées à leur valeur de réalisation estimative. Lorsque les montants et le moment de réalisation des flux monétaires futurs ne peuvent faire l'objet d'une estimation raisonnablement fiable, les valeurs de réalisation estimatives sont mesurées selon les prix du marché observables pour ces prêts ou selon le jugement de la direction.

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au coût d'acquisition et amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur les durées de vie utile suivantes :

Mobilier	6 ans
Équipement et matériel informatique	3 ans
Améliorations locatives	4 ans
Équipement de bureau	4 ans

3. PLACEMENTS TEMPORAIRES

	2004	2003
Acceptation bancaire à 3,14 % échéant le 16 juin 2003	- \$	3 012 024 \$
Papier commercial à 3,17 % échéant le 5 mai 2003	-	4 183 284
Acceptation bancaire à 2,12 % échéant le 7 mai 2004	996 120	-
	996 120 \$	7 195 308 \$

4. DÉBITEURS

	2004	2003
Intérêts à recevoir sur les placements à long terme incluant une provision pour créances douteuses de 33 778 \$ (30 989 \$ en 2003)	675 396 \$	605 775 \$
Intérêts à recevoir sur les placements temporaires	1 790	8 384
Autres	20 909	33 054
	698 095 \$	647 213 \$

5. IMMOBILISATIONS

	2004			2003
	Coût	Amortissement cumulé	Net	Net
Mobilier	134 447 \$	109 439 \$	25 008 \$	35 687 \$
Équipement et matériel informatique	113 400	96 046	17 354 \$	36 392
Améliorations locatives	143 144	106 826	36 318 \$	58 373
Équipement de bureau	15 004	9 585	5 419 \$	9 626
	405 995 \$	321 896 \$	84 099 \$	140 078 \$

6. PLACEMENTS À LONG TERME

	2004	2003
Capital-actions ordinaire		
sociétés privées	37 681 207 \$	48 059 349 \$
sociétés publiques	8 053 783	12 176 048
Titres convertibles en capital-actions ordinaire		
Capital-actions	31 610 402	20 926 956
Déventures et prêts (note 12c)		
échéant de 2004 à 2012	11 199 856	14 767 052
à demande	1 014 384	1 707 400
Titres non convertibles		
Capital-actions	4 182 849	1 852 992
Déventures et prêts (note 12c)		
échéant de 2005 à 2011	1 198 698	1 375 956
à demande	540 000	965 000
Contributions remboursables (note 12c)		
échéant en 2011	1 750 000	2 000 000
échéance indéterminée	4 825 888	4 825 888
Avances dans le cadre du Programme de valorisation de la recherche à échéance indéterminée (note 12c)	1 000 028	2 998 467
	103 057 095 \$	111 655 108 \$
Moins :		
Provisions pour prêts douteux*		
Déventures, prêts et contributions remboursables		
convertibles	1 874 897	754 606
non convertibles	3 139 378	659 530
Avances dans le cadre du Programme de valorisation de la recherche	-	1 127 872
Moins-values durables sur des placements en capital-actions	18 781 600	18 557 132
	23 795 875	21 099 140
	79 261 220 \$	90 555 968 \$

* Les prêts douteux correspondent aux déventures, prêts, contributions remboursables et avances qui ont fait l'objet d'une provision partielle ou entière. Au 31 mars, le coût des prêts douteux s'élevait à:

	2004	2003
Déventures, prêts et contributions remboursables		
convertibles	5 163 669 \$	1 764 141 \$
non convertibles	5 173 378	5 235 418
Avances dans le cadre du Programme de valorisation de la recherche	-	1 127 872
	10 337 047 \$	8 127 431 \$

7. CAPITAL-ACTIONS

La *Loi sur la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches* a notamment pour objet de permettre à la Société de continuer son existence et d'être dotée d'un fonds social autorisé de 150 000 000\$.

Les actions du fonds social de la Société font partie du domaine de l'État et sont attribuées au ministre des Finances.

	2004	2003
Autorisé :		
1 500 000 actions ordinaires d'une valeur nominale de 100 \$ chacune		
Émis et payé :		
1 267 830 actions ordinaires (1 249 830 actions en 2003)	126 783 096 \$	124 983 096 \$

Au cours de l'exercice, la Société a émis 18 000 actions ordinaires pour une contrepartie en espèces de 1 800 000\$ (en 2003, 300 000 actions ordinaires avaient été émises pour une contrepartie en espèces de 30 000 000 \$).

8. VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE LIÉS À L'EXPLOITATION

	2004	2003
Augmentation des débiteurs*	(295 683) \$	(149 332) \$
Variation des frais payés d'avance	31 749	(11 250)
Variation des créditeurs	(75 012)	79 681
	(338 946) \$	(80 901) \$

* Incluant les produits de disposition à recevoir à court terme.

9. ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

	2004
Acquisition de placements	16 428 359 \$
Échanges non monétaires	(1 713 223)
Flux de trésorerie - Acquisition de placements	14 715 136 \$
Produit de la disposition d'actions net de commission	9 677 663 \$
Échanges non monétaires	(1 713 223)
Flux de trésorerie - Produit de la disposition d'actions	7 964 440 \$

10. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

En plus des opérations entre apparentés déjà divulguées dans les états financiers qui sont mesurées à la valeur d'échange, la Société est apparentée avec tous les ministères et les fonds spéciaux ainsi qu'avec tous les organismes et entreprises contrôlés directement ou indirectement par le gouvernement du Québec ou soumis, soit à un contrôle conjoint, soit à une influence notable commune de la part du gouvernement du Québec. La Société n'a conclu aucune opération commerciale avec ces apparentés autrement que dans le cours normal de ses activités et aux conditions commerciales habituelles. Ces opérations ne sont pas divulguées distinctement aux états financiers.

11. ENGAGEMENTS

Au 31 mars 2004, les engagements de la Société relatifs au soutien financier des initiatives et autres engagements s'élevaient à 10 245 604 \$ (20 664 726 \$ au 31 mars 2003).

Les engagements relatifs au soutien financier des initiatives représentent les investissements autorisés par le conseil d'administration de la Société qui n'avaient pas été déboursés au 31 mars 2004. Suivant certains événements, ces montants pourraient ne pas être versés.

13. INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Juste valeur

La juste valeur des instruments financiers à court terme est équivalente à leur valeur comptable compte tenu de l'échéance à court terme de ces éléments. La juste valeur des actions cotées est établie sur la base du cours de fermeture à la date du bilan. Par ailleurs, la juste valeur des autres instruments financiers à long terme est déterminée à l'interne au moyen de méthodes d'évaluation utilisées dans les marchés de capitaux de risque. Ces méthodes prévoient que les instruments financiers sont présentés au coût d'acquisition, à moins qu'un événement concret, quantifiable et ayant un impact significatif sur la valeur des entreprises, justifie une hausse ou une baisse de valeur. Toutefois, si ces instruments demeurent au coût d'acquisition pour une période supérieure à 36 mois, étant donné l'absence d'événements, ils seront alors soumis à une évaluation approfondie.

	2004			2003		
	%	Valeur comptable	Juste valeur	%	Valeur comptable	Juste valeur
Placements :						
Capital-actions ordinaire	42,2	33 467 476 \$	36 843 612 \$	47,7	43 201 646 \$	48 272 506 \$
Titres convertibles en capital-actions ordinaire						
Capital-actions	33,8	26 799 213	27 087 812	21,4	19 403 575	19 405 935
Débentures et prêts	13,1	10 339 343	10 756 358	17,4	15 719 846	15 719 846
Titres non convertibles						
Capital-actions*	3,1	2 479 952	529 976	2,0	1 852 992	2 166 398
Débentures et prêts	1,8	1 425 208	1 425 207	2,4	2 181 426	2 181 426
Contributions remboursables*	4,7	3 750 000	3 250 000	7,0	6 325 888	6 325 888
Avances dans le cadre du Programme de valorisation de la recherche	1,3	1 000 028	1 000 028	2,1	1 870 595	1 870 595
	100,0	79 261 220 \$	80 892 993 \$	100,0	90 555 968 \$	95 942 594 \$

* Pour les catégories de placements dont la valeur comptable est supérieure à la juste valeur, la direction prévoit recouvrer leur valeur comptable. Afin d'appuyer son jugement, les éléments probants analysés incluent, notamment, des ententes de principe, plans d'affaires ainsi que des estimations de flux monétaires.

b) Risque de crédit

La Société est exposée aux conditions économiques affectant les secteurs dans lesquels elle exerce ses activités. Au 31 mars 2004, les investissements se répartissaient ainsi :

	2004	2003
Biotechnologies et sciences de la vie	27%	27%
Technologies de l'information et télécommunications	58%	51%
Technologies industrielles	15%	22%

La Société procède durant l'exercice à l'évaluation continue de ses investissements. Elle établit ses baisses de valeur durables basées sur le risque que présentent les entreprises. Selon la direction, il n'y a pas de risque significatif non comptabilisé au 31 mars 2004. De plus, les provisions et les baisses de valeur durables comptabilisées au 31 mars 2004 sont représentatives de la situation des entreprises concernées.

c) Risque de taux d'intérêt

Les taux d'intérêt sur les placements et le risque auquel la Société est exposée à l'égard des taux d'intérêt sont résumés dans le tableau qui suit :

	2004		
	Sans intérêt	Taux fixe***	Total
Débitures et prêts convertibles en capital-actions ordinaire			
échéant de 2004 à 2012	- \$	6 386 186 \$	6 386 186 \$
à demande	-	664 386	664 386
Débitures et prêts non convertibles en capital-actions ordinaire			
échéant de 2005 à 2011	-	1 151 208	1 151 208
à demande	-	240 000	240 000
Contributions remboursables*			
échéant en 2011	1 750 000	-	1 750 000
Prêts douteux			
convertibles	-	5 163 669	5 163 669
non convertibles	4 825 888	347 490	5 173 378
Avances dans le cadre du Programme de valorisation de la recherche**	1 000 028	-	1 000 028
	7 575 916 \$	13 952 939 \$	21 528 855 \$

* Les contributions sont remboursables sous forme de redevances sur les ventes.

** Lorsqu'il y aura transfert de technologie dans une société à être formée ou dans une société existante, les sommes avancées feront l'objet d'une formule de remboursement ou seront prises en compte dans l'actionnariat de la société, selon une formule à déterminer.

*** Les taux d'intérêt varient de 7 à 15 % et, dans certains cas, des redevances s'ajoutent.

PERSONNEL DE LA SOCIÉTÉ

Francine Laurent, ing., M.B.A.
Présidente-directrice générale

INVESTISSEMENT

Martin Auclair, C.A.
Directeur finances et administration,
Analyste financier principal

Chantal Brunet, Ph.D., M.B.A.
Vice-présidente, biotechnologies et directrice du
Programme de valorisation de la recherche

Geneviève Camiré, D.Sc., M.B.A.
Directrice à l'investissement

Francis Fortier, B.A.A.
Directeur à l'investissement

Jean Gagnon, C.M.A., M.B.A.
Directeur à l'investissement

Dominique Naud, B.A.A., M.B.A.
Analyste financier

Rémi Vachon, B.A., Adm.A.
Directeur à l'investissement

ADMINISTRATION

Line Daigle
Technicienne comptable

Louise Sabourin
Adjointe administrative

Code d'éthique

La Société a adopté un code d'éthique et de déontologie de façon à inspirer la plus entière confiance auprès des entrepreneurs, investisseurs, partenaires, ainsi que du public en général.

Ce code s'applique à l'ensemble du personnel et des administrateurs. En vertu de ce code, tout conflit potentiel doit être divulgué et des règles de conduites claires et rigoureuses sont en vigueur.

LISTE DES ENTREPRISES AU 31 MARS 2004

BIOTECHNOLOGIES ET SCIENCES DE LA VIE

AZYmax inc.
BDI inc.
Biogentis inc.
Bioxalis Medica inc.
Bioxel Pharma inc.
Groupe Pec-Nord inc.
Infectio Diagnostic inc.
Lab_Bell inc.
Les Laboratoires Aeterna inc.
Medicago inc.
Shire Produits Biologiques
TGN Biotech inc.
Viridis Biotech inc.
Virocell inc.

TECHNOLOGIES AVANCÉES APPLIQUÉES

Agrivolt Canada inc.
Aquagenex inc.
Dephy Technologies inc.
Envirogain inc.
Galvacor inc.
Groupe SNS inc.
Harfang Microtechniques inc.
InTerMag-Modelx inc.
JYGA Concept inc.
Lignco Technologies inc.
Premier Tech Itée
Romaro 2000 Itée
SiliCycle inc.
SiM Composites inc.
Sonertec inc.
Sorentec inc.
TS03 inc.
Université Laval (Nanox)
Université Laval (Solenio)
Usital Canada inc.
Victhom Bionique Humaine inc.
Xactec Technologies inc.

TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION ET TÉLÉCOMMUNICATIONS

Amadeus International inc.
APN inc.
Avensys inc.
Axiocom inc.
Bentley inc.
Cilys inc.
ComLab Télécommunications inc.
CorActive High-Tech inc.
DiCOS Technologies inc.
Domosys inc.
eatsleepmusic.com
Gentec Électro-Optique inc.
GEOCOMtms inc.
Gespro Technologies inc.
GlobeCom inc.
Harfan Technologies inc.
Hexago Networks inc.
Korem inc.
Labcal Technologies inc.
Logiciels Dynagram inc.
LYRtech inc.
Palm Hospitality Technologies inc.
PhotInTech inc.
SET Technologies inc.
Solutions Extenway inc.
Systèmes PRAN inc.
TeraXion inc.
Trépix inc.
Wanted Technologies inc.

FONDS D'INVESTISSEMENTS

Fonds Entrepia Nord, S.E.C
VIMAC Early Stage Fund L.P



LISTE DES CONTRIBUTIONS DANS LE CADRE DU PROGRAMME DE VALORISATION DE LA RECHERCHE AU 31 MARS 2004

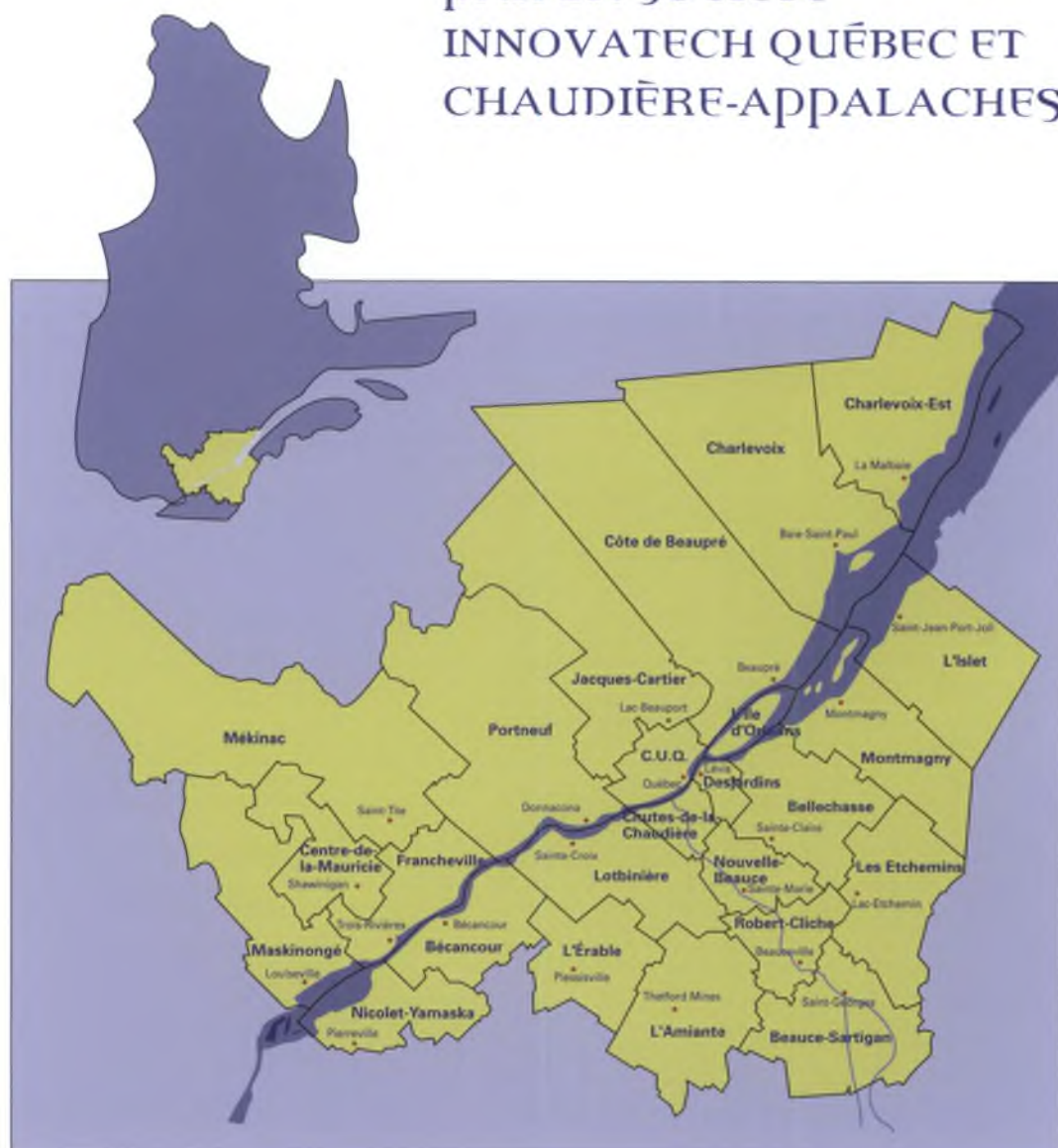
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION ET TÉLÉCOMMUNICATIONS

Galstian, Tigran

BIOTECHNOLOGIES ET SCIENCES DE LA VIE

Cormier, Yvon
Gagné, Simon
Tessier, Philippe
Tremblay, Michel

TERRITOIRE DESSERVI PAR LA SOCIÉTÉ INNOVATECH QUÉBEC ET CHAUDIÈRE-APPALACHES



Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches

10, rue Pierre-Olivier Chauveau
Québec (Québec) G1R 4J3

Téléphone : (418) 528-9770
Sans frais : 1 866 605-1676
Télécopieur : (418) 528-9783

Courriel : info@innovatechquebec.com
Site Internet : www.innovatechquebec.com

Rapport annuel 2003-2004

Dépôt légal - Bibliothèque nationale du Québec, 2004

ISBN : 2-550-42708-4

Imprimé au Québec

10, rue Pierre-Olivier Chauveau,
Québec (Québec) G1R 4J3

Tél.: (418) 528-9770
Sans frais : 1 866-605-1676
Télec.: (418) 528-9783

DIXIÈME
RAPPORT ANNUEL
AU 31 MARS
2004

www.innovatechquebec.com

